

INDICATEURS CLÉS DU MOIS

INFLATION	INFLATION SOUS-JACENTE	DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE	PLACEMENTS DU TRÉSOR	COURBE SECONDAIRE	MASI	VOLUME TRAITÉ
0,3%	-0,2%	-138	16,5	-0,5 pbs en moy sur le mois	-2,05%	3,3 MrdDh
vs 1,2 % mois précédent	vs -0,3 % mois précédent	MrdDh	MrdDh	et +15,9 pbs en ytd	et -5,32% pbs en ytd	vs 5,6 MrdDh mois précédent

FAITS MARQUANTS

- Inflation annuelle à 0,3% en juin , en ralentissement vs 1,2% en mai
- Inflation sous jacente à -0,2% en juin après -0,3% en mai
- La dynamique des prix reste contenue.

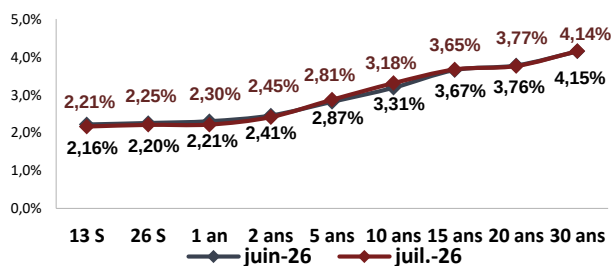
MARCHÉ MONÉTAIRE

- Allègement du déficit de liquidité bancaire à 138 MrdDh ;
- Baisse des placements du Trésor à 16,5 MrdDh vs 24,9 MrdDh le mois précédent;
- La moyenne du taux MONIA ressort à 2,22% en juillet vs 2,21% en juin

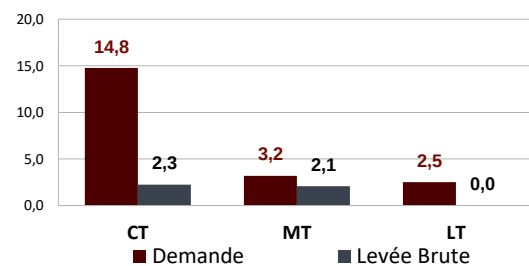
MARCHÉ OBLIGATAIRE

Le marché obligataire a évolué dans un environnement favorable, soutenu par une position de trésorerie confortable du Trésor, des besoins de financement maîtrisés et une demande institutionnelle demeurée robuste. Dans ce contexte, le Trésor a maintenu une gestion sélective de ses émissions sur le marché primaire, privilégiant les maturités offrant les conditions de financement les plus avantageuses (la partie CT). Le maintien du taux directeur de Bank Al-Maghrib à 2,25 % ainsi que des conditions de liquidité favorables ont conforté cette dynamique. Sur le marché secondaire, les rendements ont poursuivi leur détente, principalement sur les segments court de la courbe, tandis que les maturités intermédiaires et longues ont continué d'enregistrer quelques ajustements techniques ponctuels. Les taux CT ont ainsi enregistré une baisse moyenne de 6 pbs, tandis que les maturités MLT ont connu une hausse moyenne de 4 pbs sur l'ensemble du mois.

Évolution de la courbe secondaire



Marché primaire — Juillet 2026



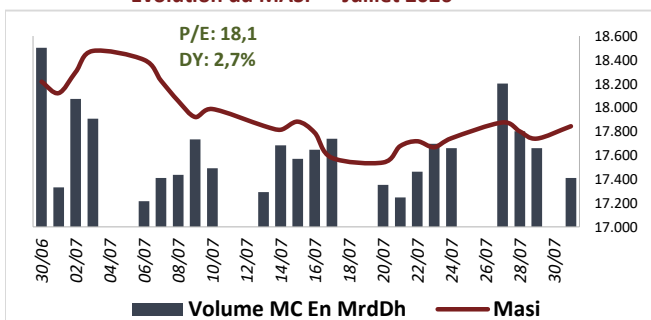
MARCHÉ ACTIONS

La bourse de Casablanca a clôturé le mois de Juillet 2026 sur une baisse de -2,05% ramenant sa performance depuis le début de l'année à -5,32%. Le volume traité sur le marché central durant le mois ressort en baisse par rapport au mois précédent à +3,3 MrdDh vs +5,6 MrdDh.

En ce qui concerne les valeurs les plus échangées durant ce mois sur le marché central, T2S arrive en tête en s'accapant +11,6% des volumes, suivi de AWB qui a drainé +9,2% et troisième position on trouve BCP avec +8,1% du total échangé.

Les meilleures performances du mois ont été réalisées par ZDJ (+32,8%) suivi de ANJ (+11,7%) alors que les pires réalisations du mois ont concerné MNG (-90,2%) et CRS (-20,6%).

Évolution du MASI — Juillet 2026



Top 5 / Flop 5 variations du mois

